



**Equilibrium** *Clasificadora de Riesgo*  
An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.

## **Análisis del Mercado Peruano de Seguros**

**Abril de 2009**

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Las Begonias 552 Of. 25  
San Isidro, Lima 27, Perú  
Teléfonos (511) 221-3676 / 221-2759  
[www.equilibrium.com.pe](http://www.equilibrium.com.pe)



## El Mercado de Seguros en el Perú

### Entorno Económico

#### *Elevado crecimiento y ligero repunte inflacionario*

Según el Ministerio de Economía y Finanzas, el Producto Bruto Interno creció 9.8% durante el año 2008. El dinamismo en ciertos sectores así como la expansión económica se explica por el incremento de la demanda interna, la cual se incrementó 12.8%, destacando la inversión pública con 51.7% y la inversión privada con 26.4% en términos reales..

La inflación acumulada en el año fue de 6.7%, la cual supera largamente el rango establecido por el Banco Central de Reserva (2.0% a partir de febrero de 2007, con una tolerancia de  $\pm 1.0\%$ ). En el 2008, el comportamiento de la inflación se ha visto afectado por el incremento del precio internacional de los alimentos y del petróleo, que al ser importados como insumos encarecieron los precios finales en el mercado interno.

#### *Perspectivas del 2009*

En el presente año, el Perú tendrá que lidiar con un entorno internacional sumamente difícil. El escenario mundial combina la mayor recesión en décadas, una contracción en el comercio mundial, precios de metales industriales bajos (salvo metales preciosos), un declive pronunciado en el flujo de inversión extranjera directa hacia países emergentes, volatilidad de los mercados e incertidumbre generalizada.

Según las proyecciones de Scotiabank<sup>1</sup>, el crecimiento del PBI será de 5.4% en el 2009 y 4.9% en el 2010, lo que significa una importante desaceleración aunque supera el crecimiento anual promedio de los últimos 30 años (2.6%). La economía peruana ha tenido una baja exposición a los instrumentos financieros tóxicos por lo que el impacto asociado a la crisis no será devastador.

En este contexto de crisis, el mercado de seguros ha recibido varios impactos, especialmente en lo referido a sus portafolios de inversión, y más aún si estos se encontraban altamente expuestos a instrumentos de renta variable, los cuales sufrieron las caídas más importantes. Asimismo para el 2009, se estima que la venta de seguros no crecerá a niveles de años anteriores, dado que estos no son considerados como productos de primera necesidad o indispensables para una canasta básica de productos.

### El Sector de Seguros en el Perú

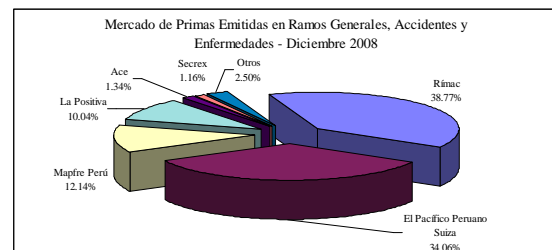
Los participantes del sistema de seguros en el Perú han tenido muchos cambios a lo largo de los años. En 1991 se contaba con 21 compañías de seguros mientras que en la actualidad existen solamente 13. Estas empresas aseguradoras dividen el mercado en dos grandes segmentos: i) Seguros Generales, Accidentes y Enfermedades y ii) Seguros de Vida y Pensiones.

#### Seguros Generales, Accidentes y Enfermedades

Los seguros generales (llamados así en forma genérica) están compuestos por dos sub-ramos:

- Generales, que engloba incendio y terremoto, automóviles, transportes, cascos marítimos, ramos técnicos, bancos deshonestidad y robo, responsabilidad civil y otros.
- Accidentes y Enfermedades, que comprende asistencia médica, SOAT, accidentes personales y escolares.

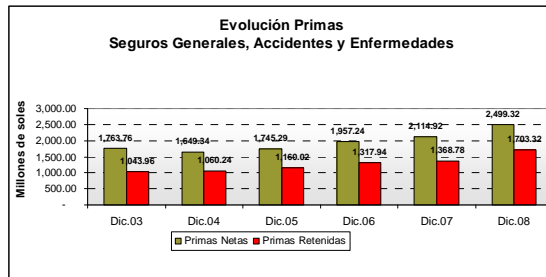
Las empresas participantes con mayor participación relativa en el ramo de seguros generales son: Rímac, Pacífico Peruano Suiza (PPS), La Positiva Generales (La Positiva) y Mapfre Perú, las cuales se reparten el 95% del mercado.



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

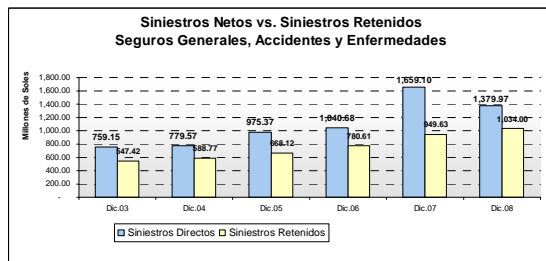
Al 31 de diciembre de 2008, las empresas del sector suscribieron en conjunto S/2,499 millones en primas de Seguros Generales, Accidentes y Enfermedades (sin incluir reaseguros aceptados), de las cuales se retuvo S/1,703 millones. Esto significó un incremento del 18.2% con respecto a las primas emitidas al 31 de diciembre de 2007 y de 24.4% con respecto a las retenidas en el mismo periodo, lo que generó un aumento en el índice de retención de primas de 64.8% a 68.2%. Este último ha tenido una importante progresión a través de los años. En el 2003, la retención era del 59.2% de las primas.

<sup>1</sup> Reporte Macroeconómico – Febrero 2009



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

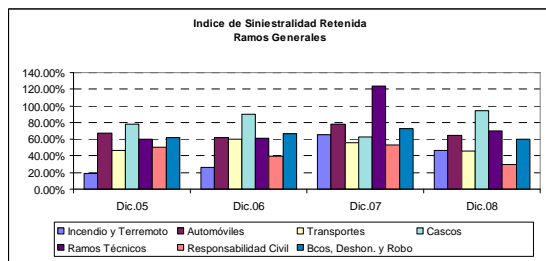
Por el lado de siniestralidad, se observa una tendencia creciente a través del tiempo con un importante “pico” en el 2007 a causa del terremoto de agosto 2007 y de siniestros importantes en ramos técnicos. Un adecuada política de reaseguro frente a terremotos e incendios evitó que de alguna manera ese “pico” se traslade a los siniestros retenidos.



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

### Índice de siniestralidad retenida en ramos Generales

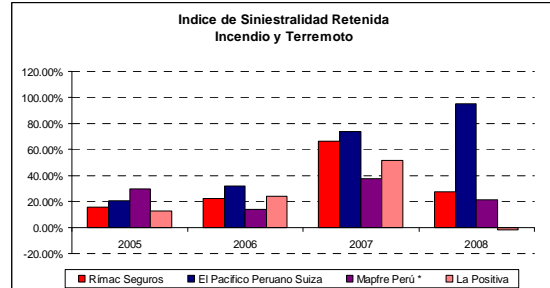
El índice de siniestralidad retenida, el cual mide los siniestros retenidos respecto a las primas retenidas, fue analizado separando los rubros de Generales de aquellos de Accidentes y Enfermedades. Como se observa en el gráfico a continuación, entre el 2005 y el 2008, los rubros de incendio y terremoto, automóviles, cascos, ramos técnicos y bancos, deshonestidad y robo han tenido en algún periodo índices de siniestralidad superiores a 60%, el cual ha sido el promedio de siniestralidad del sector en los últimos años (en el año 2008 registró 60.7%).



Fuente: SBS – Elaboración propia

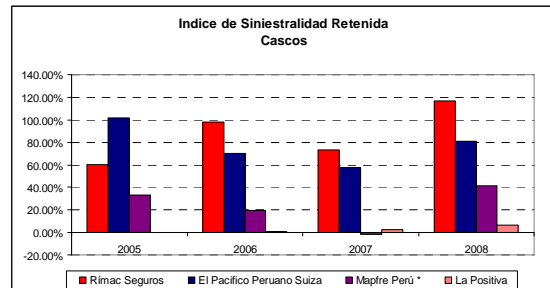
Dado que la mayoría de este tipo de primas se divide entre 4 actores, se discriminan estos ramos entre ellos, obteniendo un análisis más profundo del sector. Cabe resaltar que los datos de Mapfre Perú previos al 2008 incluyen los siniestros y primas retenidas de Latina Compañía de Seguros, con la cual se fusionó en forma efectiva el 1ero de enero de 2008.

En el caso de incendio y terremoto, estas cuatro empresas representan el 100% del sector. Destaca netamente el incremento en el índice de PPS, el cual ha aumentado a lo largo de los años, mientras que Rímac tuvo un “pico” en el 2007, año del terremoto.



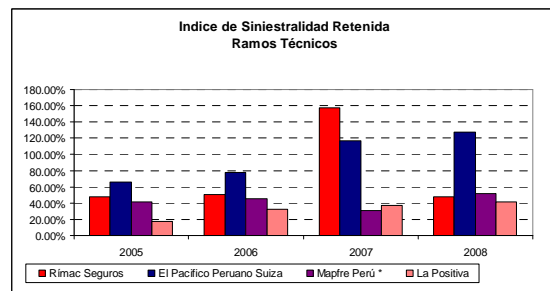
Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

En cascos marítimos, PPS y Rímac se reparten el 95% del mercado. Este mercado presenta índices de siniestralidad retenida importantes para estas dos empresas, donde el siniestro de una embarcación golpea fuertemente. La rentabilidad de este mercado es bastante sensible a la realización de una adecuada suscripción.



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

Ramos técnicos es uno de los rubros que más ha perjudicado la rentabilidad del sector de Seguros Generales en los dos últimos años. PPS siempre ha tenido un índice de 80% o mayor mientras que Rímac incluso llegó a tener un índice de 157% en el 2007. En ese sentido, las aseguradoras deben cuidar su política de reaseguros debido a que el tamaño del mercado peruano es muy pequeño y no se da abasto para tomar riesgos de alta magnitud como los que engloban este rubro.

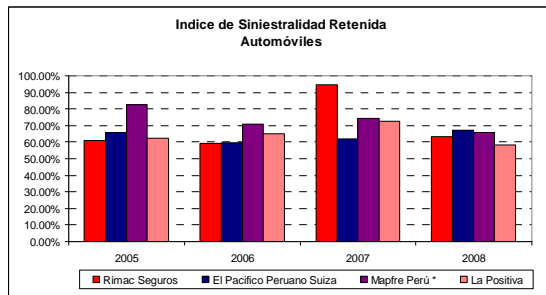


Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium



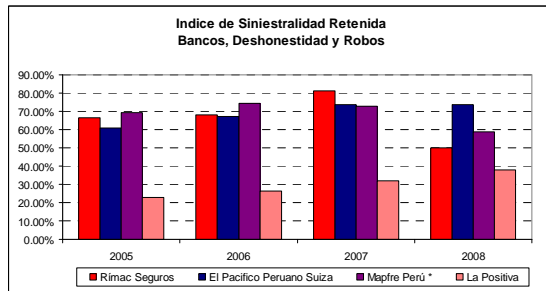
*Informe Sectorial*

En automóviles, la siniestralidad se comporta en forma similar para prácticamente todos los participantes de este rubro, con un índice de siniestralidad retenida de 60% o más en todas las compañías, en los periodos analizados. Resalta en el 2007, un índice de más de 90% en Rímac, aunque para el 2008 se redujo a los mismos niveles que sus competidores.



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

Finalmente en el ramo de bancos, deshonestidad y robos destaca el bajo índice de siniestralidad retenida de La Positiva no obstante esta institución posee solamente el 7.1% de las primas retenidas mientras que PPS el 49.4% y Rímac el 27.4% del mercado. Entre el 2007 y 2008 se observa una importante caída en el índice de Rímac de 81.2% a 49.8% y Mapfre Perú de 72.8% a 58.8%. Por su parte, el índice de siniestralidad retenida de PPS ha venido incrementándose ligeramente a través de los años alcanzando en el 2008 el 73.6%

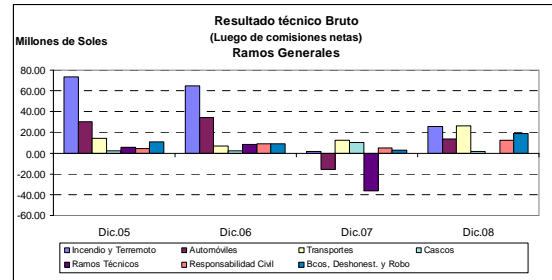


Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

**Resultado Técnico Bruto neto de Comisiones en ramos Generales**

El resultado de las primas retenidas deducidos de siniestros retenidos y ajuste de reservas técnicas deriva en el resultado técnico bruto, al cual se le han deducido a su vez las comisiones netas. El producto resultante presenta observaciones importantes en los ramos de Seguros Generales. Los ramos de incendio y terremoto así como automóviles, los cuales generaban anteriormente buenos resultados, se han visto disminuidos en el 2007 y 2008.

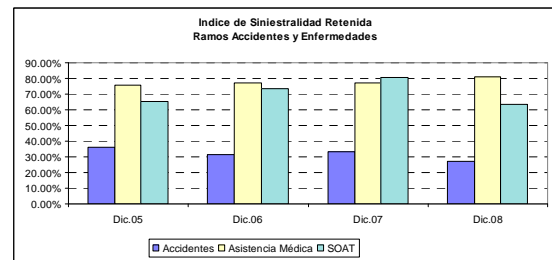
Asimismo los ramos técnicos tampoco han dado buenos resultados en los mismos años, llegando a ser incluso negativos en el 2007. Entre lo destacable del año 2008 se encuentra el rubro de transporte que ha tenido un importante crecimiento desde el 2006, con un mayor énfasis en el último ejercicio (un aumento de 116.6% respecto a diciembre de 2007).



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

**Índice de siniestralidad retenida en ramos de accidentes y enfermedades**

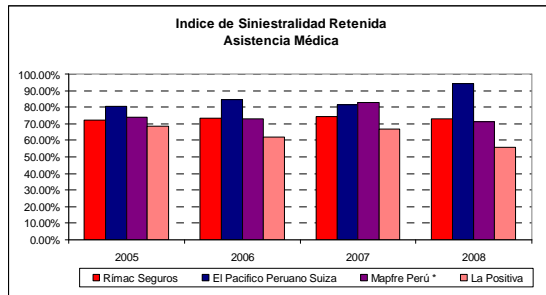
Entre de los índices de siniestralidad retenida en los rubros de Accidentes y Enfermedades han destacado asistencia médica y el seguro obligatorio de accidentes de tránsito (SOAT), los cuales se han mantenido superiores al 60% en los últimos años. Contrariamente, el ramo de accidentes, que engloba accidentes personales y seguro escolar, ha tenido un indicador menor al 40% durante el mismo periodo.



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

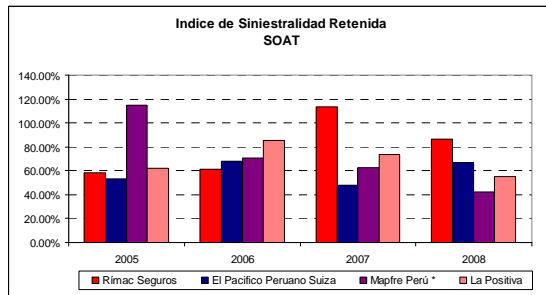
Se ha realizado el mismo análisis que en ramos generales, discriminando por las cuatro principales compañías que compiten en este sector.

En el caso de asistencia médica, el índice de siniestralidad retenida es importante en todo el sector. Tres de las cuatro principales compañías de seguros en este ramo poseen un indicador mayor a 70%, aunque cabe destacar que el 88.2% de la suscripción de este producto se reparte entre Rímac y PPS. Esta última ha tenido un fuerte crecimiento de sus siniestros en el 2008 que no ha sido acompañado por un mayor crecimiento en el valor de las primas por lo que el índice creció a 94.1%.



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

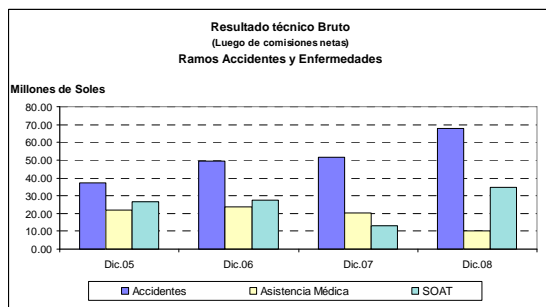
A pesar que La Positiva Generales lidera la suscripción de SOAT con el 36.7%, se puede afirmar que existe un mercado relativamente parejo en términos de suscripción. En cuanto a la siniestralidad, el índice de siniestralidad retenida de Mapfre Perú viene descendiendo progresivamente desde el 2005 así como La Positiva, la cuál también se ha reducido desde 2006 (85.3% en el 2006 contra 55.2% en el 2008). Rímac por su parte, tuvo un indicador de 113.4% en el 2007, el cuál a pesar de haber descendido a 86.8% en el 2008, aún se mantiene alto. PPS posee un comportamiento menos errático en este ramo, con aumentos y caídas pero sin pasar un techo de 70%.



Fuente: SBS – Elaboración propia

### Resultado Técnico Bruto neto de Comisiones en ramos de Accidentes y Enfermedades

A diferencia de ramos Generales, el resultado técnico bruto neto de comisiones netas es positivo en todos los ramos de Accidentes y Enfermedades y en todos los periodos. Sin embargo, mientras existe una tendencia creciente en el rubro de accidentes, existe una tendencia opuesta en asistencia médica. En SOAT es destacable la recuperación observada en el 2008.



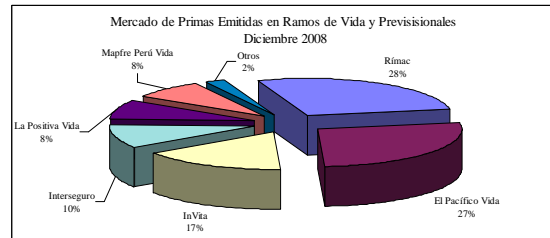
Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

### Seguros de vida y pensiones

Los seguros de vida y pensiones están divididos por dos sub-ramos

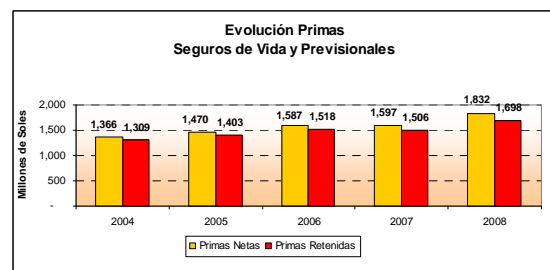
- Vida, que engloba Vida individual, Vida Colectivo, Desgravamen, Sepelio, Renta particular y Seguro complementario de trabajo de riesgo (SCTR).
- Pensiones o Previsionales, que comprende seguros vinculados al Sistema Privado de Pensiones como Rentas vitalicias, Seguros previsionales (seguro de invalidez, Supervivencia y Gastos de Sepelio), Pensiones de Invalidez y Pensiones de Supervivencia.

Las principales empresas participantes en el ramo de vida son: Rímac, El Pacífico Vida (Pacífico Vida o EPV), InVita, Interseguro, La Positiva Vida y Mapfre Perú Vida (Mapfre Vida o MPV), los cuales se reparten el 98% del mercado.



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

Al 31 de diciembre de 2008, las empresas de este ramo suscribieron en su conjunto S/1,831.8 millones en primas (sin incluir reaseguros aceptados), de las cuales fueron retenidas S/1,697.7 millones. Esto significó un incremento del 14.7% con respecto a las primas emitidas al 31 de diciembre de 2007 y de 12.8% con respecto a las retenidas en el mismo periodo, lo que generó una caída en el índice de retención de primas de 94.3% a 92.7%. Cabe resaltar que el sector de Vida y Pensiones posee una alta retención a pesar que haya descendido ligeramente en los últimos años. En el 2004, la retención era del 95.8% de las primas.

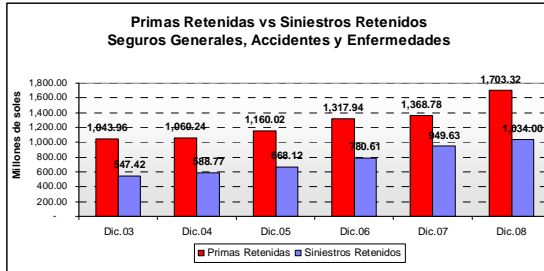


Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

Por el lado de siniestralidad retenida, se observa una mayor velocidad de crecimiento en esta con respecto a las primas retenidas. En el periodo 2006-2007, los siniestros retenidos crecieron 20.9% mientras que las



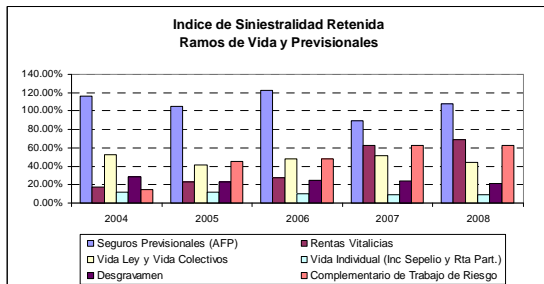
primas retenidas se mantuvieron prácticamente inalterables (decrecieron ligeramente 0.8%). En el periodo 2007-2008, el aumento de la primas retenidas fue de 12.8% mientras que los siniestros retenidos se incrementaron 23.2%. Esta diferencia de crecimiento afecta en forma importante al índice de siniestralidad retenida, el cual se ha elevado en los últimos años.



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

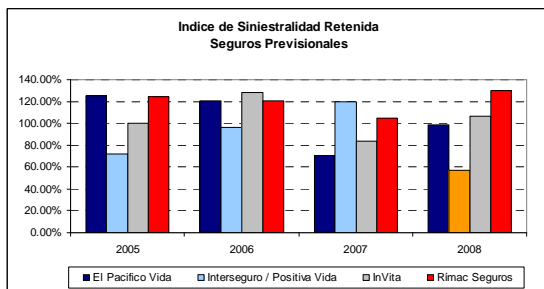
### Índice de siniestralidad retenida en ramos de vida y pensiones

Como se mencionó anteriormente, el índice de siniestralidad retenida ha mostrado una tendencia creciente. En diciembre de 2004, este indicador registraba 35.5% mientras que a diciembre de 2008, se elevó a 56.0%.



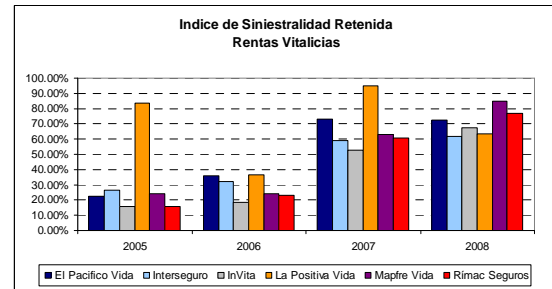
Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

El caso más relevante pertenece a los seguros previsionales, cuyo índice de siniestralidad retenida para el sector en su conjunto se encuentra en 107.34% al 31 de diciembre de 2008. Todas las aseguradoras involucradas, con excepción de La Positiva Vida que recién ingresó en el 2008 al remplazar a Interseguro con la cartera de AFP Profuturo, poseen una elevada siniestralidad que no es compensada adecuadamente con el valor de las primas retenidas.



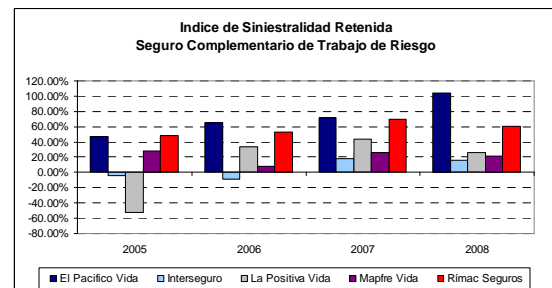
Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

El segundo caso más destacable son las rentas vitalicias, el rubro con la mayor suscripción de los ramos de vida y pensiones (al 31 de diciembre de 2008 poseía el 32% del total del mercado). Las rentas vitalicias se venían beneficiando del Régimen Especial de Jubilación Anticipada (REJA) que permitía una mayor suscripción de rentas vitalicias al incluir a potenciales jubilados de menor edad. En el 2006, el REJA original es eliminado y la nueva legislación no genera los mismos beneficios por lo que el mercado de potenciales jubilados se reduce y con ello la suscripción de rentas vitalicias. Esta situación afecta a todo el sector, como se puede observar en el gráfico siguiente, a medida que los siniestros no siguen la misma tendencia. Cabe resaltar que los siniestros en rentas vitalicias corresponden al pago de pensiones de jubilación, invalidez o sobrevivencia por lo que no están ligados propiamente a un evento de siniestro único y extinguido sino a un pago periódico.



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

En el caso del seguro complementario de trabajo de riesgo, EPV y Rímac se reparten el 75.4% del mercado (esta última posee el 51% de la suscripción), pero también son claramente las aseguradoras con mayor siniestralidad en el ramo. Sea por mayor exposición o mala suscripción, existe una tendencia creciente de estos dos agentes (más pronunciada en EPV donde el índice de siniestralidad retenida alcanzó 104.9% en el 2008) que se espera se revierta en el 2009.

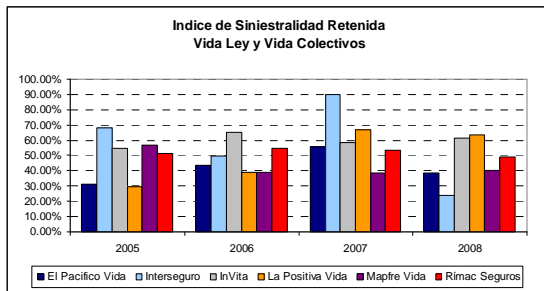


Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

Finalmente en el ramo de vida ley y colectivos, se observa que estos siempre han mantenido un índice de siniestralidad retenida menor a 70%, con excepción de Interseguro en el 2007. El mismo que para el 2008



se redujo a 24.2%, el más bajo entre los principales aseguradores del mercado en este rubro.

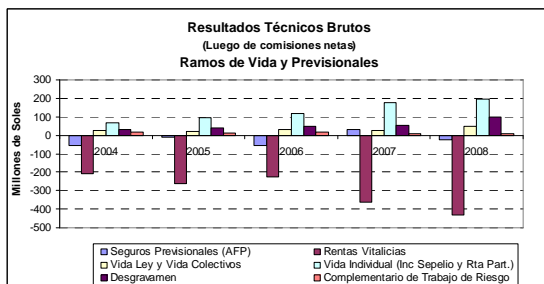


Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

### Resultado Técnico Bruto neto de Comisiones en ramos de Vida y Pensiones

El resultado de las primas retenidas neto de siniestros retenidos y ajuste de reservas técnicas deriva en el resultado técnico bruto, al cual se le han deducido a su vez las comisiones netas. Este resultado se traduce en importantes pérdidas en rentas vitalicias debido al fuerte nivel reservas a las que son sometidas. Esto muchas veces arrastra a varias compañías a obtener pérdidas técnicas dada su alta concentración en este producto, caso de Interseguro e InVita. Cabe resaltar que la naturaleza de este producto es de largo plazo y se comporta en forma diferente a cualquier producto de vida. En este caso, mientras el asegurado se encuentre con vida, la compañía debe realizar reservas y pagos, por lo que debe esperar al fallecimiento del asegurado para finalizar con esta obligación. La pérdida técnica asociada a este rubro debe ser compensada por adecuadas inversiones que la reviertan y generen ganancias para la compañía.

Por su parte, los altos pagos de seguros previsionales (siniestralidad) consumen todas las primas retenidas por lo que el resultado técnico es muchas veces nulo o negativo. Cabe resaltar sin embargo los crecientes resultados en el ramo de vida individual, una marcada tendencia al alza que al 31 de diciembre de 2008 registró S/.194.3 millones.



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

### Inversiones

El año 2008 se caracterizó por tener un segundo semestre con una alta pérdida por fluctuación de valores dada la crisis financiera mundial, que afectó la confianza y la valoración que se tenía sobre las principales empresas del Perú y el mundo. Esto también provocó que las ganancias se vean reducidas, en lo casos que existieron. Entre diciembre de 2007 y el cierre del 2008, los gastos de inversiones y financieros del total de aseguradoras aumentaron en 92.6%, mientras que los ingresos por el mismo concepto disminuyeron 12.1%.

Ante este contexto de crisis financiera, las empresas aseguradoras se volcaron a instrumentos menos volátiles y más seguros, como papeles de gobierno e instrumentos de renta fija de empresas con clasificación de riesgo mayor al grado de inversión.

### Inversiones en ramos Generales, Accidentes y Enfermedades

Las inversiones realizadas por las empresas de seguros se efectúan con el fin de hacer rentable el flujo obtenido por las primas. De acuerdo a la naturaleza de los seguros emitidos, las inversiones varían tanto en tipo de riesgo como en duración. Las empresas que emiten en su mayoría pólizas de Seguros Generales, Accidentes y Enfermedades realizan inversiones de menor plazo debido a que la siniestralidad es más frecuente y deben liquidar posiciones para cubrir eventualidades. En ese sentido, estas empresas actúan en forma más coyuntural, con horizontes de corto y mediano plazo por lo que tienen una fuerte posición en renta variable, a pesar que a la fecha, esta ha disminuido dado al escenario financiero actual.

MERCADO DE SEGUROS GENERALES, ACCIDENTES Y ENFERMEDADES				
ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE INVERSIONES ELEGIBLES				
En miles de S/.	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.08
Caja	6.69%	2.71%	5.32%	4.38%
Depósitos e impositivos del S. Financiero	12.84%	13.41%	22.04%	18.03%
Valores del Gobierno y BCRP	3.79%	4.56%	4.09%	6.88%
Bonos e instrumentos del S. Financiero	2.67%	4.03%	4.14%	6.10%
Bonos Empresariales Calificados	11.24%	11.07%	8.68%	12.38%
Acciones y Fondos Mutuos	18.75%	15.56%	14.66%	11.67%
Inmuebles Urbanos	4.95%	7.05%	0.57%	0.10%
Inversiones en el exterior (*)	7.97%	8.55%	8.69%	8.15%
Primas por cobrar a AFP	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Primas No Vencidas y No devengadas	28.46%	28.90%	28.94%	29.62%
Otras inversiones autorizadas	2.64%	4.15%	2.87%	2.69%
<b>Total inversiones elegibles</b>	<b>1,294,439</b>	<b>1,446,546</b>	<b>1,557,309</b>	<b>1,977,098</b>
<b>Obligaciones técnicas</b>	<b>1,152,081</b>	<b>1,310,648</b>	<b>1,479,224</b>	<b>1,927,575</b>
<b>Superávit de inversiones</b>	<b>142,358</b>	<b>135,898</b>	<b>78,085</b>	<b>49,523</b>

(\*) Estados y Bancos Centrales

Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

### Inversiones en ramos de Vida y Pensiones

Por su parte, en caso de las empresas cuya mayoría de pólizas están destinadas a los ramos de Vida y Pensiones, sus inversiones poseen una mayor duración, algunas de varias décadas, y pueden asumir un mayor riesgo debido a que los pagos que se van a realizar cuando se produzca el “siniestro” se efectuarán en un horizonte más lejano y en forma más predecible. Esto les obliga a tomar posiciones menos especulativas y de mayor plazo por lo que la mayoría



de sus inversiones se encuentran en renta fija o en Bienes Inmuebles.

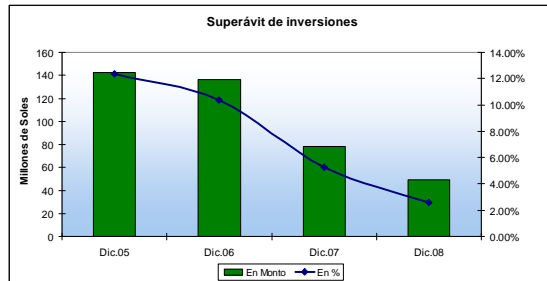
MERCADO DE SEGUROS GENERALES, ACCIDENTES Y ENFERMEDADES				
ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE INVERSIONES ELEGIBLES				
En miles de \$/	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.08
Caja	1.01%	0.66%	1.57%	0.39%
Depósitos e imposiciones del S. Financiero	9.65%	8.51%	13.83%	8.38%
Valores del Gobierno y BCRP	29.06%	29.17%	30.10%	30.42%
Bonos e instrumentos del S. Financiero	5.17%	5.04%	5.44%	7.93%
Bonos Empresariales Calificados	29.05%	28.21%	27.22%	29.66%
Acciones y Fondos Mutuos	5.09%	6.52%	6.51%	4.68%
Inmuebles Urbanos	16.43%	14.00%	8.36%	9.91%
Inversiones en el exterior (*)	3.28%	3.22%	3.67%	4.01%
Primas por cobrar a AFP	0.61%	0.39%	0.34%	0.37%
Otras inversiones autorizadas	0.65%	4.27%	2.96%	4.26%
<b>Total inversiones elegibles</b>	<b>6,485,014</b>	<b>7,296,061</b>	<b>8,109,620</b>	<b>9,201,951</b>
<b>Obligaciones técnicas</b>	<b>6,307,138</b>	<b>7,049,170</b>	<b>7,697,770</b>	<b>9,010,315</b>
<b>Superávit de inversiones</b>	<b>177,876</b>	<b>246,890</b>	<b>411,850</b>	<b>191,636</b>

(\*) Estados y Bancos Centrales

Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

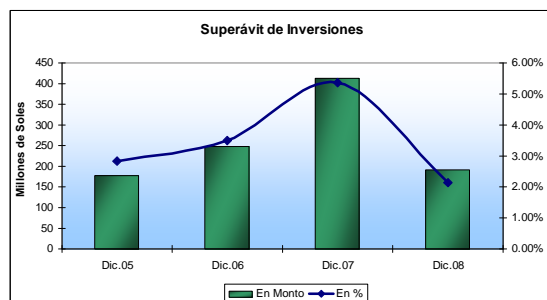
### Cobertura de Obligaciones Técnicas

Luego de analizar las inversiones elegibles es conveniente conocer si estas podrán cubrir las obligaciones técnicas de las empresas de seguros. En principio, toda cobertura debe ser superior al límite legal impuesto por la SBS (una vez). En ramos de Vida y Pensiones, el sector ha sufrido una importante caída al pasar de un superávit de inversiones de 5.35% de las obligaciones técnicas al cierre del 2007 a un superávit de 2.13% a fines del año 2008. De las empresas analizadas en el ramo de Vida y Pensiones, Interseguro posee el menor superávit con 0.48% de las obligaciones técnicas y Rímac el mayor con 3.71%.



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

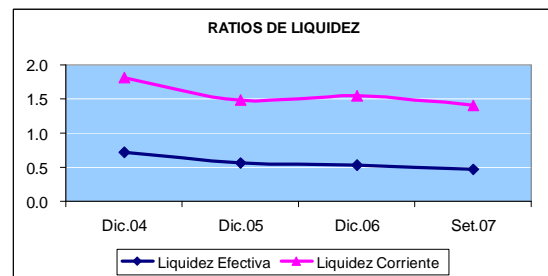
En ramos de Seguros Generales, Accidentes y Enfermedades, la caída del superávit de inversiones es más marcada. Existe una tendencia a la baja que ha llevado de tener 12.4% de superávit a fines del 2005 hacia un 2.6% al cierre del ejercicio 2008. De las empresas analizadas, Mapfre Perú posee el menor superávit con 0.70% de las obligaciones técnicas y La Positiva el mayor con 6.40%.



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

### Liquidez

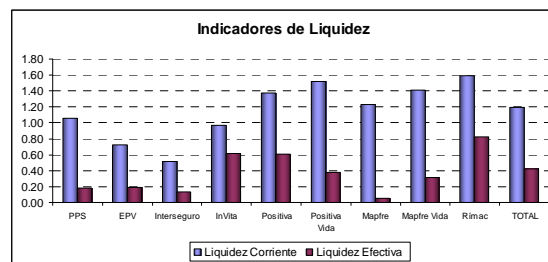
Entre 2007 y 2008, tanto el indicador de liquidez ácida como el de liquidez corriente cayeron en forma importante, pasando de 1.57 veces y 0.79 veces en el 2007 a 1.20 veces y 0.43 veces al cierre del 2008. La ligera tendencia decreciente de la liquidez corriente, vista el año 2007, se pronunció durante el ejercicio 2008, aunque debe mencionarse que aún se mantiene a niveles relativamente altos. La liquidez ácida o efectiva, que solo abarca Caja Bancos para cubrir las obligaciones financieras de corto plazo, posee una tendencia más plana, manteniéndose entre 0.8 y 0.4 veces.



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

Al 31 de diciembre de 2008, dentro de las aseguradoras analizadas, la empresa de seguros que presenta la mayor liquidez es Rímac (1.59 veces en liquidez corriente y 0.82 veces en liquidez ácida). Esta es seguida por La Positiva Vida y Mapfre Perú Vida en términos de Liquidez Corriente con 1.52 veces y 1.42 veces respectivamente; mientras que en términos de Liquidez Efectiva, InVita con 0.61 veces e Interseguro con 0.60 veces poseen el segundo y tercer lugar de la muestra.

A continuación se presentan los niveles de liquidez de las principales empresas que conforman el sistema de seguros.



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

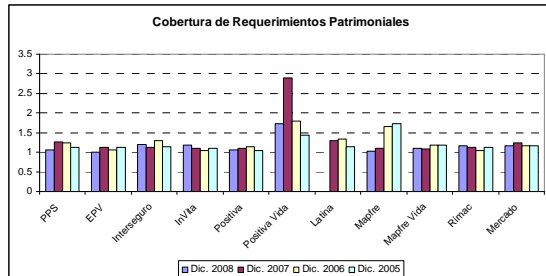
### Cobertura de Requerimientos Patrimoniales

La cobertura de requerimientos patrimoniales<sup>2</sup> del sistema de seguros a diciembre de 2008 registró 1.16 veces, siendo La Positiva Vida la empresa con mayor cobertura con 2.63 veces dentro del conjunto de

<sup>2</sup> Cobertura de Requerimientos Patrimoniales: Número de veces que el patrimonio efectivo puede cubrir los montos de requerimientos patrimoniales (patrimonio de solvencia, fondo de garantía y patrimonio efectivo asignado a riesgo crediticio) o el endeudamiento, el mayor de ambos al ser comparados entre sí.



empresas analizadas. Sin embargo es importante destacar que Rímac es la empresa que posea el mayor nivel de patrimonio efectivo y de requerimientos patrimoniales del sistema (S/.469.7 millones y S/.407.3 millones respectivamente).



Fuente: SBS – Elaboración Equilibrium

Si se analiza el comportamiento a través de los últimos años de las 10 principales compañías del sector en su conjunto (11 considerando la extinguida Latina Seguros), solo La Positiva Vida a mantenido coberturas superiores a 1.5 veces, mientras que las otras aseguradoras se mantenían en un rango de 1 a 1.3 veces.

**Contactos:**

Renzo Barbieri O'Hara

[rbarbieri@equilibrium.com.pe](mailto:rbarbieri@equilibrium.com.pe)

Julio César Zárate

[izarate@equilibrium.com.pe](mailto:izarate@equilibrium.com.pe)

(511) 221-3676

